

DIRECCIÓN FINANCIERA

Examen Convocatoria Extraordinaria 2025

CUESTIONES TIPO TEST

1. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
 - a. El riesgo está relacionado esencialmente con la posibilidad de pérdida de rentabilidad en una inversión.
 - b. El riesgo de una cartera bien diversificada depende básicamente del riesgo único de los títulos incluidos en la cartera.
 - c. Podemos reducir el riesgo de una cartera bien diversificada introduciendo títulos positivamente correlacionados con los títulos de la cartera.
 - d. Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

2. Indique cuál de las siguientes afirmaciones, en relación con el cálculo incremental, renovar (alternativa 1) frente a no renovar (alternativa 2), en el análisis y selección de proyectos de inversión, es la correcta:
 - a. En la renovación de activos, el coste inicial del nuevo proyecto de inversión se vería incrementado por el importe del valor residual después de impuestos del proyecto antiguo.
 - b. En la renovación de activos, al flujo neto de caja del nuevo proyecto de inversión se le debe sumar el flujo neto de caja después de impuestos del proyecto antiguo.
 - c. Si el VAN incremental ($1 - 2$) de una renovación de activos es de -2000 euros, eso quiere decir que si la empresa decide renovar no se estaría creando valor.
 - d. Si el VAN incremental ($1 - 2$) de una renovación de activos es de +2000 euros, eso quiere decir que si la empresa decide no renovar se estaría creando valor.

- A 3. Tras realizar una inversión en activos reales un individuo cuenta con 70 u.m para consumo presente y 100 u.m para consumo futuro. Si desea aumentar su consumo presente a 120 u.m y la tasa de interés del mercado de capitales es del 10%, indique cuál de las siguientes opciones es correcta:
 - a. El inversor debe renunciar a 45 u.m en el momento futuro.
 - b. El inversor debe renunciar a 55 u.m en el momento actual.
 - c. El inversor debe renunciar a 45 u.m en el momento actual.
 - d. El inversor debe renunciar a 55 u.m en el momento futuro.

4. Indica cuál de las siguientes afirmaciones es correcta en relación con el cálculo del Valor Residual del proyecto (después de impuestos):
 - a. $VRdi = VRai - \text{Valor Neto Contable} \times t$
 - b. $VRdi = VRai - (VRai - \text{Valor Neto Contable}) \times t$
 - c. $VRdi = VRai - (VRai - \text{Fondo de Amortización Acumulada}) \times t$



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

- d. $VRdi = VRai - \text{Fondo de Amortización Acumulada} \times t$
5. Un inversor compró hace dos años un bono del Estado a 5 años. Si este inversor decide hoy vender ese bono, para determinar del precio de venta apropiado, la rentabilidad que debería utilizarse es:
- La rentabilidad que están ofreciendo hoy los bonos del Estado a 3 años.
 - La rentabilidad que están ofreciendo hoy las letras del Tesoro a 1 año.
 - La rentabilidad que están ofreciendo hoy los bonos del Estado a 5 años.
 - Ninguna es correcta.
6. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
- Los acreedores de la empresa no se ven afectados por los posibles costes de insolvencia, ya que siempre cobrarán su deuda antes que los accionistas.
 - Los costes de insolvencia financiera sólo aparecen cuando la empresa supera el 98% de endeudamiento.
 - Cuando aparecen los costes de insolvencia financiera, no existen los ahorros fiscales por los intereses de la deuda.
 - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
7. Una empresa va a emprender un nuevo proyecto, y se quiere valorar la conveniencia de acometerlo sin considerar los efectos de la financiación sobre el valor del proyecto. El coste del capital propio de la empresa (es decir, la rentabilidad esperada de una cartera formada por todos los títulos de capital propio de la empresa) será una tasa de descuento apropiada para el nuevo proyecto si:
- El nuevo proyecto tiene un riesgo menor que el de los activos actuales de la empresa.
 - El nuevo proyecto tiene un riesgo mayor que el de los activos actuales de la empresa.
 - El nuevo proyecto presenta un nivel de riesgo similar al de los activos actuales de la empresa y la empresa se financia exclusivamente con fondos propios.
 - Ninguna de las afirmaciones es correcta.
8. Considerando el impacto del apalancamiento financiero sobre el riesgo y la estructura de capital, ¿Cómo afecta un incremento significativo en el ratio de endeudamiento al coste del capital propio, asumiendo que los activos de la empresa permanecen constantes?
- Permanece constante, ya que el riesgo asociado a los activos no se ve alterado por cambios en la estructura financiera de la empresa.
 - Disminuye, debido a que un mayor volumen de deuda estabiliza los flujos de caja disponibles para los accionistas, reduciendo su riesgo percibido.
 - Aumenta, porque el incremento en el apalancamiento financiero amplifica la variabilidad de la rentabilidad del accionista, incrementando el riesgo que asumen los propietarios de la empresa.
 - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



9. Respecto al uso del coste de capital después de impuestos de la empresa como tasa de descuento para los flujos de caja de un proyecto de inversión de la empresa, puede afirmarse que:
- Es correcto cuando el proyecto presenta un riesgo sistemático superior al del negocio actual de la empresa.
 - Es válido cuando el proyecto tiene un riesgo financiero inferior al del negocio actual de la empresa.
 - Es independiente del nivel de riesgo propio del proyecto de inversión.
 - Ninguna de las respuestas es correcta.
10. Indique cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:
- El valor actual de los ahorros fiscales es un activo con valor para la empresa.
 - El valor actual de los ahorros fiscales es un pasivo con valor para la empresa.
 - El valor actual de los ahorros fiscales es el resultado de multiplicar el coste de los fondos ajenos por la tasa impositiva.
 - Ninguna de las respuestas es correcta.



ARMANDO PORCEL



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

PROBLEMA 1

Determinada empresa actualmente tiene un proyecto ya en funcionamiento, consistente en un equipo productivo que fue comprado hace 5 años por 100.000 euros, y que viene siendo amortizado contable y fiscalmente cada año por 10.000 €. Otros datos que se conocen de este proyecto son los siguientes:

- En los próximos tres años se estima que las ventas serán de 40.000 €/año, los costes operativos de 32.000 €/año (sin incluir la cuota de amortización técnica).
- El fondo de maniobra constituido para este proyecto es actualmente de 16.000 euros. Se estima que permanecerá constante para los próximos tres años, no recuperándose al final del tercer año.
- Dentro de 3 años se estima que se podrá vender por 10.000 euros el equipo productivo.
- La tasa impositiva es del 30%.
- La empresa y el proyecto se financian solo con fondos propios.
- El coste de oportunidad del capital es del 10%.
- La empresa, en el momento actual, recibe una oferta de compra de este proyecto por parte de una empresa de la competencia (esta oferta de compra englobaría los equipos y el fondo de maniobra del proyecto)

Se pide:

- 1) Valor actual (VA) del proyecto en el momento actual, si la empresa decide mantenerlo en funcionamiento durante los próximos tres años.
- 2) Importe mínimo de la oferta de compra que aceptaría la empresa por la venta del proyecto en el momento actual (esto es, el valor residual antes de impuestos del inmovilizado y del FM del proyecto en $t=0$ para que resulte indiferente vender el proyecto o continuar explotándolo durante los próximos tres años). Tenga en cuenta que, en caso de decidir vender el proyecto, este dejaría de funcionar en el momento actual.

PROBLEMA 2

TechSolutions, una empresa reconocida por su innovación en tecnología se encuentra ante una importante decisión estratégica: lanzar al mercado un revolucionario dispositivo electrónico. Sin embargo, antes de comprometerse con una inversión significativa, la dirección ha decidido evaluar cuidadosamente la viabilidad del proyecto mediante una prueba de mercado inicial.

En la fase preliminar, TechSolutions estima que deberá realizar una inversión inicial de 200.000 €. Este periodo, que durará dos años, permitirá a la empresa estudiar la aceptación del producto y su potencial en el mercado. Dado el alto nivel de incertidumbre asociado a esta etapa, los analistas financieros de la empresa han determinado que la rentabilidad exigida debe ser del 30% anual. Además, las proyecciones sugieren que existe un 40% de probabilidad de que esta fase sea exitosa.

Si la prueba de mercado tiene éxito, la empresa avanzará a la fase de producción. Esta implicará una inversión adicional al finalizar la fase preliminar de 1.500.000 € en la construcción de una planta de producción. Según los cálculos del equipo financiero, la planta generará flujos de caja anuales después de impuestos de 400.000 euros a perpetuidad. Dado que el riesgo se considera significativamente menor en esta etapa, la tasa de descuento aplicable será del 12%.

¿Recomendaría a la dirección llevar a cabo el proyecto? Justifique su respuesta.



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas

PROBLEMA 3

Carlos Martín, un inversor particular con experiencia en los mercados financieros, ha decidido diversificar su patrimonio adquiriendo una cartera de acciones valorada en 500.000 euros. Tras analizar distintas opciones, opta por una estrategia equilibrada y distribuye su inversión de la siguiente manera:

- 50% en acciones de ChatGPT SA, que presenta una beta de 1,05 y una desviación típica del 17%.
- 50% en acciones de DeepSeek SA, que presenta una beta de 1,33 y una desviación típica del 19%.

Además, los datos del mercado indican que:

- El coeficiente de correlación entre las acciones de ambas empresas es de 0,7.
- La desviación típica de la rentabilidad del mercado es del 14%.

SE PIDE:

- a) La desviación típica de la cartera compuesta por ChatGPT y DeepSeek.
- b) La beta de la cartera resultante.

La desviación típica de una cartera de acciones bien diversificada con una beta media de 1,19.



677 64 30 78



aporcelfinanzas@gmail.com



@aporcelfinanzas